МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ИЗУЧЕНИЯ
ЕСТЕСТВЕННЫХ ПРОИЗВОДИТЕЛЬНЫХ СИЛ СССР,
ИЗДАВАЕМЫЕ КОМИССИЕЙ ПРИ ВСЕСОЮЗНОЙ АКАДЕМИИ НАУК

№ 53

ИНОСТРАННЫЕ КАПИТАЛЫ

В НАРОДНОМ ХОЗЯЙСТВЕ ДОВОЕННОЙ РОССИИ

П. В. Оль

ЛЕНИНГРАД
1925

МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ ИЗУЧЕНИЯ
ЕСТЕСТВЕННЫХ ПРОИЗВОДИТЕЛЬНЫХ СИЛ СССР,
ИЗДАВАЕМЫЕ КОМИССИЕЙ ПРИ ВСЕСОЮЗНОЙ АКАДЕМИИ НАУК

№ 53

ИНОСТРАННЫЕ КАПИТАЛЫ

В НАРОДНОМ ХОЗЯЙСТВЕ ДОВОЕННОЙ РОССИИ

П. В. Оль



ЛЕНИНГРАД
1925

МАТЕРИАЛЫ

для изучения естественных производительных сил СССР.

Настоящий выпуск входит в серию очерков, издаваемых состоящей при Академии Наук Комиссией по изучению естественных производительных сил СССР, под названием «Материалов». Это издание имеет целью в ясной и доступной форме давать научное освещение и научную сводку наших сведений по отдельным вопросам природных богатств СССР, не ограничивая очерков какой-либо определенной программой или порядком выхода. Выдвигая на первую очередь вопросы, отвечающие требованиям момента, Комиссия, однако, считает необходимым включить в задачи издания самое широкое освещение естественных производительных сил СССР и их использование.

Напечатаны следующие очерки:

№ 1. **А. Е. Ферсман.** Русские месторождения сукновальных глин (с аналитическими данными **Ф. А. Николаевского**). 2-ое издание. 1916.
№ 2. **В. Л. Комаров.** Что сделано в России в 1915 г. по культуре лекарственных растений. 1915.
№ 3. **В. Г. Хлопин.** Литий, его промышленное значение и нахождение в русских минералах. 1916.
№ 4. **Е. В. Еремина** совместно с **В. С. Малышевой** и **М. И. Добрыниной.** Соединения бария в России. 1916.
№ 5. **П. П. Сущинский.** Очерк месторождений вольфрамовых и оловянных руд в России. 1916.
№ 6. **В. В. Аршинов.** Руды алюминия и возможность их нахождения в России. 1916.
№ 7. **Н. И. Андрусов, Н. С. Курнаков, А. А. Лебединцев, Н. И. Подкопаев** и **И. Б. Шпиндлер.** Карабугаз и его промышленное значение. 1916.
№ 8. **В. Н. Любименко.** Табачная промышленность в России. 1916.
№ 9. **В. И. Мейснер.** Рыбный промысел в Семиречье и его возможное будущее. 1916.
№ 10. **П. А. Земятченский.** Поглотительные свойства русских глин. I. 1916.
№ 11. **Н. Н. Монтеверде.** Развитие и современное состояние промысла сбора и культуры лекарственных растений в Полтавской губернии. 1916.
№ 12. **Я. В. Самойлов.** Месторождения серного колчедана в России. 1916.
№ 13. **С. Ф. Жемчужный.** Получение чистой платины и ее свойства. Электропроводность сплавов платины с металлами платиновой группы. 1916.
№ 14. **Е. Д. Ревуцкая.** Русские месторождения исландского шпата. 1917.
№ 15. **Е. Ф. Лискун.** Мясной вопрос в современной хозяйственной обстановке. 1917.
№ 16. **Н. А. Буш.** Ценные деревья Кавказа. 1917.
№ 17. **К. А. Фляксбергер.** Пшеницы России. 1917.
№ 18. **Е. В. Еремина.** Месторождения плавикового шпата в России. 1917.

(Очерки №№ 1—18 разошлись).

№ 19. **Ф. А. Сацыперов.** Лекарственные растения в России. 1919.
№ 20. **Н. М. Кулагин.** Современное положение вопроса о русском воске. 1920.
№ 21. **В. Н. Любименко.** Лекарственные и дубильные растения Таврической губернии. 1919.
№ 22. **В. Н. Любименко.** Чай и его культура в России. 1919.
№ 23. **И. А. Райкова.** Кендырь. 1919.
№ 24. **А. Е. Ферсман.** Русские месторождения сукновальных глин (3-е дополн. издание). 1920.
№ 25. **Э. Ф. Костецкий.** Общая сводка по сахарной свекле. 1920.
№ 26. **Э. Ю. Зелинский.** Исторический очерк и селекция сахарной свеклы. 1920.
№ 27. **П. А. Земятченский.** Поглотительные свойства русских глин I—II (для I части 2-е издание). 1919.
№ 28. **Н. Н. Ефремов, Г. Г. Уразов** и **А. Е. Ферсман.** К исследованию озер юга России. 1919.
№ 29. **В. И. Мейснер.** Каспийские кильки и их возможное промысловое значение. 1919.
№ 30. **В. К. Чирвинский.** Фосфориты Украины. 1920.
№ 31. **А. Д. Стопневич, В. Н. Исюоль** и **Б. П. Овсянников.** Тихвинский боксит в геологическом, химико-минералогическом и техническом отношении. *Приложение.* **М. И. Боголепов.** Экономические условия насаждения алюминиевого производства. 1920.
№ 32. **И. А. Каблуков.** Мед. *Приложение.* **М. И. Боголепов.** Мед в народном хозяйстве. 1920.
№ 33. **В. Г. Хлопин.** Бор и его соединения, их свойства, применение и нахождение в пределах России и в смежных с нею областях. 1920.

ПРЕДИСЛОВИЕ.

Настоящее издание содержит статистические данные об иностранных капиталах в России, вложенных в торгово-промышленные, кредитные и страховые акционерные и паевые предприятия, обязанные публичной отчетностью с самого начала возникновения таковых, а именно, с 1827 г., а также в городские предприятия, по предварительному подсчету, сделанному для конференции в Москве по вопросам о развитии наших естественных производительных сил.

Означенные статистические данные являются лишь небольшой частью обширной статистической работы, в свою очередь составляющей лишь часть обширного труда, задуманного и начатого мною много лет тому назад, а именно, «Влияние иностранных капиталов на развитие производительных сил России». В настоящее время статистическая часть означенного труда близится к окончанию, что и позволило мне дать для конференции девять таблиц и диаграмм, составленных на основании предварительных подсчетов [1]), воспроизводящихся в настоящем издании.

Несмотря на то, что сумма иностранных капиталов, вложенных в торгово-промышленные акционерные и паевые предприятия, обязанные публичной отчетностью, по своей величине значительно уступает сумме иностранных капиталов, вложенных в различных формах в железнодорожное хозяйство, влияние рассматриваемой группы иностранных капиталов на развитие производительных сил довоенной России представляется весьма значительным, так как эта группа капиталов в большей части направлялась в промышленные предприятия и преимущественно в горную промышленность и в связанные с ней предприятия по обработке металлов, и таким образом непосредственно обращался на эксплоатацию

[1]) Окончательно выверенные подсчеты едва ли дадут в некоторых случаях большие отклонения, чем в 10%, которые практически не могут иметь никакого значения.

Напечатано по распоряжению Всесоюзной Академии Наук.
Непременный Секретарь, академик *С. Ольденбург.*
Август 1925 г.

Начато набором в июле 1925 г. Окончено печатанием в августе 1925 г.
Издательство Всесоюзной Академии Наук.

Ленинградский Гублит № 15881. Тир. 750 экз. — $2^{7}/_{8}$ печ. листа.

Тип. Изд. Сев.-Зап. Промбюро ВСНХ. Ленинград, Тучкова наб., 2.

наших естественных богатств и развитие наших производительных сил. Подсчет сумм иностранных капиталов, вложенных в железные дороги за разные периоды, и стоимость их не представляют особенных трудностей, т. к. имеются вполне достоверные и достаточно точные сведения о реализации железнодорожных займов и акций железнодорожных обществ на заграничных биржах и о размерах платимых по ним процентов и выдаваемых дивидендов, равно как и о курсах, по коим выпускались эти бумаги.

Задача же учета участия иностранных капиталов в акционерных, паевых и облигационных капиталах торгово-промышленных предприятий представляется делом весьма трудным и сложным, т. к. не имеется никаких точных данных об участии иностранных капиталов в отдельных предприятиях, а имеются лишь известные показатели, на основании которых представляется возможным установить участие иностранных капиталов в отдельных предприятиях, а также национальность этих капиталов и примерное участие в них этих капиталов.

Одним из главных показателей участия иностранных капиталов в акционерных предприятиях служит устав предприятия. Если устав предприятия не русский, т. е. является уставом, утвержденным не на основании русских законов, а на основании законов чужой страны, то предприятие за весьма редкими исключениями является предприятием, работающим почти исключительно на иностранные капиталы. Но национальность устава часто еще не служит показателем, что иностранные капиталы, вложенные в предприятие, всецело являются капиталами данной национальности. Многие бельгийские по уставу общества, работавшие в России, в действительности работали на французские капиталы, т. к. большая часть акций и облигаций этих предприятий находилась в руках французских капиталистов, также во многих английских по уставу предприятиях крупное участие принимали французские капиталы; более того, даже в некоторых германских по уставу предприятиях крупное участие принимали те же французские капиталы. Для определения национальности иностранных капиталов и доли их участия в предприятиях, действовавших в России на основании иностранных уставов, приходится руководствоваться котировкою акций и облигаций этих предприятий на иностранных биржах, а также теми кредитными учреждениями, которыми обслуживались интересы акционеров и

облигационеров, равно как и составом правления и учредителей этих предприятий.

Вторым показателем участия иностранных капиталов в акционерных и паевых предприятиях, действовавших в России, являлось допущение их акций, паев и облигаций на иностранные биржи и их котировка на означенных биржах. Из сопоставления котирования этих бумаг на иностранных биржах с котированием таковых на русских биржах устанавливается преобладание иностранных капиталов над русскими или русских над иностранными, а также национальность иностранных капиталов.

Дальнейшими показателями участия иностранных капиталов в акционерных и паевых предприятиях яляются:

3) обслуживание интересов иностранных акционеров иностранными кредитными учреждениями, а именно, оплата дивиденда и срочных купонов и тиражей, а также представление удостоверений, вместо подлинных акций, на общее собрание акционеров;

4) участие представителей иностранных капиталистов в составе правлений этих предприятий;

5) участие иностранных капиталистов или их представителей в числе акционеров на их общих собраниях;

6) участие иностранных капиталов или их представителей в числе учредителей означенных предприятий;

7) участие иностранных кредитных учреждений в синдикатах и консорциумах, которые были образуемы для финансирования крупных русских предприятий.

Помимо этих показателей, имеются еще вполне определенные данные о существовании иностранных предприятий, действующих на основании иностранных уставов, являющихся держателями всех или большего числа акций русских предприятий. Вследствие этого русские по уставу, а также и по составу правления, предприятия на самом деле являются чисто иностранными предприятиями, работающими почти исключительно на иностранные капиталы.

В силу этого, участие иностранных капиталов в акционерных и паевых предприятиях, работавших в довоенной России, может быть подразделено на нижеследующие пятнадцать форм участия иностранных капиталов в означенных предприятиях, из которых девять форм приходятся на акционерные капиталы и шесть на облигационные капиталы:

1) Иностранные капиталы, работающие в России в форме филиальных отделений иностранных акционерных обществ, имею-

щих крупные предприятия у себя дома, в сравнении с каковыми русские предприятия представлялись второстепенными, причем для операции в России иностранными обществами была выделена часть акционерного капитала.

2) Участие иностранных капиталов в акционерных капиталах иностранных акционерных обществ, специально учрежденных для работы в России.

3) Участие иностранных капиталов в акционерных капиталах русских акционерных предприятий посредством приобретения всех акций или большего числа их, либо специально учрежденными для сего иностранными обществами, либо старыми иностранными обществами, имевшими в России филиальные отделения и преобразовавшими затем таковые в якобы русские самостоятельные акционерные общества. Такого рода иностранные общества носят в большинстве случаев одинаковое или схожее с русскими предприятиями наименование и финансируют русские общества.

4) Участие иностранных капиталов в акционерных капиталах русских по уставу обществ, учрежденных, если не исключительно на иностранные капиталы, то при крупном их участии и акции которых либо котировались только на иностранных биржах, либо хотя и были введены на русские биржи, но почти совсем на них не котировались, так как с таковыми акциями оборотов на русских биржах не производилось в силу того, что подавляющая часть акций этих предприятий находилась в руках иностранных капиталистов и обороты с таковыми призводились на иностранных биржах.

5) Участие иностранных капиталов в акционерных и паевых капиталах русских по уставу предприятий, акции и паи которых одинаково котировались как на иностранных, так и на русских биржах.

6) Участие иностранных капиталов в акционерных и паевых капиталах русских предприятий, но акции и паи которых не котировались на иностранных биржах. Интересы же иностранных акционеров этих предприятий тем не менее обслуживались иностранными кредитными учреждениями. В учреждении многих из этих предприятий крупное участие принимали иностранные капиталисты или их представители. В составе правлений и в числе акционеров этих предприятий значились в значительном количестве иностранные капиталисты или их представители.

7) Участие иностранных капиталов в паевых капиталах русских по уставу паевых товариществ, являвшихся фактически

филиальными отделениями иностранных торговых домов, причем паи означенных предприятий целиком находились в портфеле этих торговых домов.

8) Участие иностранных капиталов в акционерных и паевых капиталах русских предприятий, акций и паи которых не котировались на иностранных биржах и относительно которых не имеется сведений, чтобы интересы иностранных акционеров и пайщиков обслуживались иностранными кредитными учреждениями; тем не менее в составе правлений означенных предприятий и в числе их акционеров значились иностранные капиталисты или их представители. Кроме того, в большем числе этих предприятий в числе учредителей значились иностранные капиталисты или их представители, или иностранные подданные, пользовавшиеся кредитом у иностранных банков и кредитных домов.

9) Участие иностранных капиталов в крупных акционерных и паевых предприятиях, русских по уставу и по составу учредителей и правления, но при финансировании которых в синдикатах и консорциумах, возглавляемых русскими банками, деятельное участие принимали иностранные банки, которые и продолжали участвовать в этих предприятиях в скрытой форме. К таким предприятиям относятся многие горнопромышленные предприятия на Урале; как-то: „Симское общество горных заводов и первой на Урале фабрики сельско-хозяйственных машин и орудий", „Акционерное общество Северных заводов наследников Н. П. Пастухова", „Акционерное общество Лысвенский горный округ наследников гр. П. П. Шувалова", „Т-во Алапаевских горных заводов наследников С. С. Яковлева" и другие.

10) Участие иностранных капиталов в облигационных займах предприятий, действующих в России на основании иностранных уставов (в займах, заключенных в иностранной валюте).

11) Участие иностранных капиталов в облигационных займах русских по уставу предприятий, заключенных в иностранной валюте.

12) Участие иностранных капиталов в облигационных займах, заключенных в золотых рублях старого чекана или в рублях нового чекана (в $1/_{15}$ имп.) с обозначением паритета в иностранной валюте, относительно которых имеются сведения, что уплата процентов производилась за границей чрез посредство иностранных кредитных учреждений.

13) Участие иностранных капиталов в облигационных займах, заключенных в прежних кредитных рублях или рублях

нового чекана (в $^1/_{15}$ имп.), относительно которых не имеется сведений, чтобы уплата процентов производилась за границей чрез посредство иностранных кредитных учреждений, но в которых, тем не менее, иностранные капиталы участвовали в значительном размере.

14) Участие иностранных капиталов в паевых предприятиях в форме заграничных займов означенных предприятий у тех иностранных домов и компаний, которые фактически являлись владельцами.

15) Участие иностранных капиталов в акционерных предприятиях в форме займов филиальных отделений иностранных обществ у их главных правлений.

Участие иностранных капиталов в первой, второй, десятой, одиннадцатой, четырнадцатой и пятнадцатой формах участия означенных капиталов в различных предприятиях, действовавших в России, обнимает полностью суммы акционерных и облигационных капиталов. Во всех же остальных формах участия иностранных капиталов в разных предприятиях, действовавших в России, это участие ограничивалось лишь частью акционерных паевых и облигационных капиталов.

Эту долю участия иностранных капиталов в акционерных и паевых и облигационных капиталах предприятий, являвшихся по уставу русскими предприятиями, приходится оценивать на основании всех вышеперечисленных показателей и руководствуясь разными соображениями, сведениями и данными частного характера. Не подлежит сомнению, что эта оценка далеко не вполне сооответствует действительности; тем не менее, этот метод следует считать более верным и точным, чем подсчет всех акционерных, паевых и облигационных капиталов по их полным нарицательным капиталам, а затем допущение участия в них иностранных капиталов огульно в известном процентном отношении к общей сумме их нарицательных капиталов.

Почти тридцатилетнее наблюдение за движением в Россию иностранных капиталов и за их работой в России и собирание в течение этого времени материалов, к сему относящихся, дает право надеяться, что в оценке участия иностранных капиталов в русских предприятиях не должно быть грубых ошибок. Принимая же во внимание желание не преувеличить суммы иностранных капиталов, вложенных в акционерные и паевые предприятия, работавших в России, дабы не преувеличить влияние

таковых на развитие производительных сил России, можно думать, что нижеследующие подсчеты являются скорее несколько преуменьшенными, чем преувеличенными.

Главными материалами для настоящей работы служили: „Вестник Финансов, Торговли и Промышленности“, начиная с 1886 г., а именно: отчеты и балансы предприятий, обязанных публичной отчетностью, публикации о созыве общих собраний, об оплате дивидендов и об открытии деятельности новых предприятий и свод тиражей.

„Торгово-Промышленная Газета“, начиная с 1893 г., а именно: отчеты и балансы предприятий, обязанных публичной отчетностью, публикации о созыве общих собраний, об оплате дивидендов и об открытии действий новых предприятий, а также отчеты об общих собраниях пайщиков, акционеров и биржевые бюллетени.

„Правительственный Вестник“ и „С.-Петербургские Ведомости“ и „St.-Petersburger Zeitung“ до 1886 г., а именно: отчеты и балансы предприятий, обязанных публичной отчетностью, публикации о созыве общих собраний, об уплате дивидендов и об открытии деятельности новых предприятий и объявления о тиражах облигационных займов.

„Собрание Узаконений и Распоряжений Правительства“ — уставы акционерных обществ и паевых товариществ (с обозначением учредителей).

„Финансовое Обозрение“ 1874 и 1875 г.г., „Биржевые Ведомости“ и „Биржевая Газета“, а именно: отчеты об общих собраниях акционеров и пайщиков акционерных и паевых предприятий и разные о них сведения.

„Указатель действующих в Империи акционерных предприятий и торговых домов“—В. А. Дмитриева-Мамонова. 1905 г.

„Статистика акционерного дела в России“ — Н. Пушкина. Вып. I, II, III и IV.

„Акционерно-паевые предприятия России“ — В. В. Лаврова. 1914, 1915, 1916 и 1917 г.г.

„Фабрично-заводские предприятия Российской Империи“ — Совет Съездов Представителей Промышленности и Торговли, 1909 и 1914 г.г.

„L'Economiste Européen".

„The Economist".

„Supplement au Messager de Bruxelles. Bourse de Bruxelles".

„Guide-Annuaire Financier".

„Annuaire des Valeurs admises à la cote officiele de la Bourse de Paris".

„The Stock Exchange Official intelligence".

„Handbuch der Deutschen Aktiengesellschaften".

„Handbuch für die Internationale Petroleumindustrie". 1914.

Подробные отчеты банков и промышленных предприятий для общих собраний акционеров и списки таковых по значительному числу предприятий.

Частные сведения, не опубликованные.

ТАБЛИЦА I.

Суммы иностранных капиталов, работавших ежегодно в России за 80 лет с 1827 по 1915 г. с подразделением на основные (акционерные и паевые) и облигационные капиталы в милл. рублей в 1/15 империала [1]) и с указанием средней их погодной доходности по акционерным и паевым капиталам в процентах.

ГОДЫ.	Суммы основных (акционерных и паевых) капиталов (в милл. руб. в 1/15 империала).	Средняя погодная доходность акционерных и паевых капиталов (в процентах).	Суммы облигационных капиталов (в милл. руб. в 1/15 империала).	Суммы всех капиталов (в милл. руб. в 1/15 империала).
1827	0,1	0	—	0,1
1828	0,1	0	—	0,1
1829	0,1	47,5	—	0,1
1830	0,1	30	—	0,1
1831	0,1	29,5	—	0,1
1832	0,1	22,5	—	0,1
1833	0,1	33,0	—	0,1
1834	0,1	30,0	—	0,1
1835	0,1	40,0	—	0,1
1836	0,1	40,0	—	0,1
1837	0,1	50,0	—	0,1
1838	0,1	60,0	—	0,1
1839	0,1	66,5	—	0,1
1840	0,1	66,5	—	0,1
1841	0,1	66,5	—	0,1
1842	0,1	49,0	—	0,1
1843	0,4	25,5	—	0,4
1844	0,4	27,8	—	0,4
1845	0,4	28,2	—	0,4
1846	1,8	5,0	—	1.8
1847	2,7	5,0	—	2,7
1848	2,7	3,7	—	2.7
1849	2,7	5,9	—	2,7
1850	2.7	6,1	—	2,7
1851	4,4	3.6	—	4,4

[1]) В эту таблицу соединены две таблицы, посланные на Конференцию в Москве по вопросам о развитии наших естественных производительных сил и относящиеся к двум отдельным диаграммам: к одной, указывающей рост сумм иностранных капиталов, работавших ежегодно в России за время с 1886 по 1915 г. *(диаграмма была укорочена по 1856 г. в виду* технических трудностей по изображению в ней крайне небольших сумм за время с 1827 по 1856 г.), и к другой, указывающей среднюю погодную доходность иностранных капиталов, вложенных в основные (акционерные и паевые) капиталы в процентах за время с 1827 по 1915 г.

Продолжение.

ГОДЫ.	Суммы основных (акционерных и паевых) капиталов (в милл. руб. в 1/15 империала).	Средняя погодная доходность акционерных и паевых капиталов (в процентах).	Суммы облигационных капиталов (в милл. руб. в 1/15 империала).	Суммы всех капиталов (в милл. руб. в 1/15 империала).
1852	5,2	5,1	—	5,2
1853	5,2	8,2	—	5,2
1854	5,2	7,2	—	5,2
1855	5,2	9,2	—	5,2
1856	6,9	10,5	—	6,9
1857	6,9	10,9	—	6,9
1858	8,9	7,1	—	8,9
1859	9,3	7,5	—	9,3
1860	9,7	7,7	—	9,7
1861	9,7	9,3	—	9,7
1862	11,7	9,2	—	11,7
1863	12,1	9,5	—	12,1
1864	14,1	4,7	—	14,1
1865	16,3	6,7	—	16,3
1866	16,8	8,5	—	16,8
1867	18,9	9,1	—	18,9
1868	19,9	9,7	—	19,9
1869	24,5	8,6	—	24,5
1870	26,5	9,5	—	26,5
1871	33,6	9,6	—	33,6
1872	43,7	10,5	—	43,7
1873	47,4	8,5	—	47,4
1874	55,4	8,2	—	55,4
1875	74,1	6,3	4,6	78,7
1876	77,8	5,6	4,6	82,4
1877	80,2	6,3	4,6	84,8
1878	81,6	7,4	5,9	87,5
1879	89,6	6,8	5,9	95,5
1880	92,0	7,3	5,7	97,7
1881	109,6	6,5	5,7	115,3
1882	120,0	6,7	5,7	125,7
1883	133,0	6,2	4,9	137,9
1884	136,9	6,5	7,6	144,5
1885	147,3	6,3	12,2	159,5
1886	159,1	6,8	14,2	173,3
1887	160,9	6,8	16,2	177,1
1888	178,3	6,5	17,3	195,6
1889	179,4	7,1	18,9	198,3
1890	186,2	6,4	28,5	214,7
1891	198,2	6,1	32,6	230,8
1892	201,6	6,4	33,9	235,5
1893	203,3	7,2	35,2	238,5
1894	209,7	7,8	35,3	245,0
1895	244,0	8,9	36,1	280,1
1896	321,4	7,5	47,7	369,1
1897	378,9	7,2	63,3	442,2

Продолжение.

ГОДЫ.	Суммы основных (акционерных и паевых) капиталов (в милл. руб. в $^{1}/_{15}$ империала).	Средняя погодная доходность акционерных и паевых капиталов (в процентах).	Суммы облигационных капиталоз (в милл. руб. в $^{1}/_{15}$ империала).	Суммы всех капиталов (в милл. руб. в $^{1}/_{15}$ империала).
1898	476,4	7,4	87,3	563,7
1899	644,1	5,8	117,8	761,9
1900	761,9	4,8	149,1	911,0
1901	814,3	3,8	161,0	975,3
1902	815,1	3,9	167,1	982,2
1903	828,5	4,1	178,8	1.007,3
1904	850,8	4,0	171,6	1.022,4
1905	849,6	3,8	187,8	1.037,4
1906	905,1	3,9	183,2	1.088,3
1907	945,4	4,3	189,5	1.134,9
1908	988,7	4,3	198,6	1.187,3
1909	1.026,7	5,1	216,3	1.243,0
1910	1.125,6	5,8	232,5	1.358,1
1911	1.287,9	6,5	247,4	1.535,3
1912	1.482,0	7,2	257,2	1.739,2
1913	1.700,6	6,8	259,5	1.960,1
1914	1.856,4	4,0	268,7	2.125,1
1915	1.939,3	5,3	266,6	2.205,9

По поводу приведенной таблицы необходимо дать некоторые пояснения.

Кредитные рубли и прежние серебряные рубли всюду перечислены из расчета, что кредитный и серебряный рубль равен новому золотому рублю в $^{1}/_{15}$ империала, а для перечисления иностранных валют в рубли взяты паритеты: 1 фунт стерлинг. = 9 р. 45 коп., одна марка = 46 коп., один франк, лира и финск. марка = 37½ коп., голландский гульден = 78 коп., австр. крона = 39 коп., шведская, норвежская и датская крона = 52 коп. и доллар = 1 руб. 95 коп.

Отчетные года предприятий, в случае их несовпадения с календарными годами, относились к таковым, если баланс предприятия имел дату до 1-го июля следующего года включительно по старому стилю; если же баланс имел более позднюю дату следующего года, то он относился уже к следующему календарному году.

Доходность всех иностранных капиталов, работавших в форме акционерных и паевых капиталов, определяется в процентах

ТАБЛИЦА II.

Сравнение роста сумм иностранных капиталов, работавших в России, по отдельным группам предприятий в 1880, 1890, 1900 и 1915 г.г. с подразделением на основные (акционерные и паевые) и облигационные капиталы в милл. рублей в 1/15 империала.

Наименование групп предприятий.	1880 г.			1890 г.			1900 г.			1915 г.		
	Капиталы.			Капиталы.			Капиталы.			Капиталы.		
	Основные.	Облигационные.	Всего.	Основные.	Облигационные.	Всего.	Основные.	Облигационные.	Всего.	Основные.	Облигационные.	Всего.
Кредитные предприятия	23,0	—	23,0	30,0	—	30,0	56,5	—	56,5	236,7	—	236,7
Страховые „	4,0	—	4,0	5,7	—	5,7	6,2	—	6,2	8,2	—	8,2
Транспортные предприятия	1,5	—	1,5	1,5	—	1,5	5,4	--	5,4	25,2	—	25,2
Городские, складочные и строител.	15,0	1,1	16,1	34,4	8,7	43,1	52,1	18,5	70,6	191,9	54,5	246,4
Горнопромышленные	22,9	4,6	27,5	55,7	14,4	70,1	343,8	94,1	437,9	740,8	127,2	868,0
По обработке металл. и машиностр.	5,4	—	5,4	13,9	0,1	14,0	125,6	19,7	145,3	322,7	39,3	362,0
Текстильные	7,8	—	7,8	26,0	5,3	31,3	71,4	8,8	80,2	155,0	29,9	184,9
Целлюлозные и писчебумажные	0,4	—	0,4	1,1	—	1,1	6,1	—	6,1	19,9	9,4	29,3
Лесопильные и по обработке дерева и пробочные	0,2	—	0,2	0,2	—	0,2	7,8	—	7,8	24,3	0,3	24,6
По обработке минеральн. веществ	—	—	—	0,2	—	0,2	26,6	4,7	31,3	18,7	2,2	20,9
По обработке животных продуктов	3,0	—	3,0	3,1	—	3,1	5,9	—	5,9	14,5	—	14,5
По обработке питательных и вкусовых веществ	6,7	—	6,7	7,5	—	7,6	11,4	—	11,4	34,6	—	34,6
Химические	1,6	—	1,6	6,4	—	6,4	29,3	3,8	32,6	70,8	2,9	73,7
Торговые	—	—	—	0,5	—	0,5	13,3	--	13,8	76,0	0,9	76,9
Итого	91,5	5,7	97,2	186,2	28,5	215,7	761,9	149,1	911,0	1.939,3	266,6	2.205,9

ТАБЛИЦА III.

Сравнение роста сумм иностранных капиталов, работавших в довоенной России, по их национальности в 1880, 1890, 1900 и 1915 г.г. с подразделением на основные (акционерные и паевые) и облигационные капиталы в милл. рублей в 1/15 империала.

	1880 г.			1890 г.			1900 г.			1915 г.		
	Капиталы.			Капиталы.			Капиталы.			Капиталы.		
	Основные.	Облигационные.	Итого.	Основные.	Облигационные.	Итого.	Основные.	Облигационные.	Итого.	Основные.	Облигационные.	Итого.
Французские	26,8	4,6	31,4	61,4	5,2	66,6	210,1	16,0	226,1	594,4	93,5	687,9
Английские	29,0	1,1	30,1	29,8	5,5	35,3	102,8	34,0	136,8	491,5	43,9	535,4
Германские	29,8	—	29,8	68,8	10,2	79,0	197,4	21,9	219,3	399,0	37,1	436,1
Бельгийские	1,7	—	1,7	17,1	7,5	24,6	220,1	76,4	296,5	230,4	88,3	318,7
Северо-Американские	—	—	—	2,3	—	2,3	8,0	—	8,0	114,0	—	114,0
Голландские	2,1	—	2,1	2,8	0,1	2,9	5,0	0,1	5,1	29,6	0,2	29,8
Швейцарские	0,05	—	0,05	0,5	—	0,5	2,9	0,4	3,3	28,2	0,3	28,5
Шведские	—	—	—	—	—	—	3,1	—	3,1	20,5	0,6	21,1
Датские	0,2	—	0,2	0,9	—	0,9	6,0	—	6,0	12,4	0,5	12,9
Австрийские	1,5	—	1,5	2,2	—	2,2	5,6	0,3	5,9	10,9	0,2	11,1
Итальянские	0,4	—	0,4	0,4	--	0,4	0,7	—	0,7	4,1	—	4,1
Норвежские	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4,3	2,0	6,3
Финские	—	—	—	—	—	—	0,2	—	0,2	—	—	—
Итого	91,5	5,7	97,2	186,2	28,5	214,7	761,9	149,1	911,0	1.939,3	266,6	2.205,9

ТАБЛИЦА IV.

Приток и убыль иностранных капиталов в горнопромышленных предприятиях в форме основных (акционерных и паевых) капиталов за все время, начиная с 1869 по 1915 г., в милл. рублей в 1/15 империала.

Годы.	Приток	Убыль
	в милл. рублей.	
1869	1,6	—
1870	—	—
1871	1,6	—
1872	—	—
1873	—	—
1874	0,3	—
1875	8,0	—
1876	0,6	—
1877	2,4	—
1878	—	—
1879	3,4	—
1880	0,1	—
1881	4,9	—
1882	—	—
1883	3,4	—
1884	6,7	3,1
1885	3,1	0,6
1886	0,6	0,1
1887	1,8	0,1
1888	4,5	0,1
1889	1,5	1,3
1890	11,7	4,8
1891	0,1	0,8
1892	3,2	0,3
1893	1,2	0,1
1894	4,0	—
1895	35,4	4,7
1896	28,4	0,1
1897	40,2	7,7
1898	66,1	2,2
1899	70,6	0,7
1900	75,5	6,3
1901	27,0	19,9
1902	19,2	18,3
1903	13,1	9,2
1904	12,2	16,0
1905	16,5	39,6
1906	57,5	15,6
1907	9,7	0,6
1908	16,8	2,2
1909	23,9	20,4
1910	64,0	12,0
1911	95,0	22,7
1912	104,0	14,6
1913	106,4	46,6
1914	74,8	18,5
1915	12,1	15,3

путем деления всех сумм, выданных в дивиденд за означенный операционный год на нарицательную сумму всех иностранных капиталов, работавших за означенный операционный год в форме акционерных и паевых капиталов. Относительно некоторых предприятий не представлялось возможным установить размер дивидендов за годы самой ранней их деятельности. Между тем как из результатов их последующей деятельности, равно как и из деятельности однородных с ними предприятий, не подлежит сомнению, что они являлись предприятиями дивидендными. В таких случаях дивиденд выводился для означенных предприятий путем вычисления среднего дивиденда за каждый год по остальным всем предприятиям и делалась соответствующая поправка на основании отношения выведенных таким порядком средних дивидендов остальных предприятий к дивидендам данного предприятия за последующее время. Выведение средней доходности всех иностранных капиталов, работавших в форме акционерных и паевых капиталов, без такого предположительного исчисления доходности предприятий, о доходности которых не имелось сведений, привело бы к тому, что средняя действительная доходность иностранных капиталов была бы значительно преуменьшена и не было бы получено правильного представления об их доходности в ранний период притока их в Россию.

В пояснение приведенной ниже таблицы на стр. 14—16 необходимо заметить следующее:

Приток иностранных капиталов представляется в виде увеличения нарицательных акционерных и паевых капиталов, приходящихся на долю иностранных капиталов, вследствие образования новых предприятий и увеличения основных капиталов предприятий, работавших уже в России. Собственно говоря, эти суммы не представляют действительного притока иностранных капиталов, так как, во-первых, при увеличении акционерных и паевых капиталов очень часто, сверх нарицательной стоимости вновь выпускаемых акций и паев, вносилась еще известная премия, вследствие чего действительно вкладываемая сумма капитала значительно превышала нарицательную сумму нового выпуска акций или паев; во-вторых, при образовании новых предприятий часто действительно вносимый капитал в предприятие значительно меньше нарицательного капитала, так как таковой разводнялся посредством повышенной расценки передаваемого учредителями имущества (аппорта) вновь учре-

ждаемому обществу или товариществу; в третьих, нередки случаи, когда нарицательный капитал увеличивался, а на самом деле никакого нового капитала в предприятие не вкладывалось, так как увеличение основного (акционерного или паевого) капитала производилось посредством перечисления соответствующих сумм из запасного капитала или капитала погашения имущества или особых капиталов или от переоценки имущества. Следует отметить, что последний способ увеличения основных капиталов (без фактического внесения нового капитала) широко практиковался в чисто русских паевых товариществах, носивших в большинстве случаев характер чисто семейных предприятий; в предприятиях же с участием иностранных капиталов означенный способ увеличения акционерных и паевых капиталов являлся сравнительно редким. Действительный приток иностранных капиталов может быть определен лишь при учете действительно вложенных в предприятия капиталов, а не увеличения лишь их нарицательных капиталов. Учет действительно вложенных в предприятие капиталов в первом и третьем случаях не представляет особых затруднений и может быть точно установлен при сравнении баланса, предшествовавшего увеличению капитала, с таковым после произведенного увеличения акционерного или паевого капитала. Что же касается учета действительно вложенного капитала во втором случае, то таковой представляется крайне затруднительным, вследствие отсутствия надлежащих о нем сведений. В общем можно принять, что преуменьшение сумм действительно вложенных в предприятия капиталов в первом случае покрывается преувеличением сумм нарицательных капиталов, во втором и третьем случаях [1]). Убыль иностранных капиталов в форме акционерных и паевых предприятий обусловливалась главным образом, либо списанием известной части означенных капиталов вследствие понесенных предприятиями убытков или переоценки имущества с понижением его стоимости, либо потерей означен-

---

[1]) Приток иностранных капиталов обусловливался не только участием таковых в образовании основных капиталов новых предприятий или увеличения основных капиталов, уже работавших ранее предприятий, но и перепродажей крупных пакетов акций, нередко и всех акций, какого-либо чисто русского предприятия какой-либо иностранной финансовой группе или консорциуму; при этом нередко эти продажи производились по цене выше нарицательной стоимости акций.

ТАБЛИЦА V.

Приток иностранных капиталов в горнопромышленные предприятия в форме основных (акционерных и паевых) капиталов за время с 1869 по 1915 г. по отдельным отраслям горной промышленности в милл. рублей в $^{1}/_{15}$ империала.

Годы.	Нефтяные.	Металлург. с дом. печ.	Каменно-угольные.	Медные.	Серебро-свинц. и цинковые.	Золото-промышлен.	Платино-промышлен	Железо-рудные.	Марган-цевые.	Соляные.	Каменно-ломные.	Ртутные.	Итого.
1869.	—	1,6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,6
1870.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1871.	—	1,2	0,4	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,6
1872.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1873.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1874.	—	0,3	0,3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,6
1875.	—	—	8,0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	8,0
1876.	—	0,6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,6
1877.	—	2,4	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2,4
1878.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1879.	—	—	3,4	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,4
1880.	—	—	0,1	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,1
1881.	—	4,9	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4,9
1882.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1883.	1,1	—	—	—	—	—	—	—	—	2,3	—	—	3,4
1884.	—	6,7	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6,7
1885.	1,5	1,6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,1
1886.	—	0,3	0,3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,6
1887.	—	0,3	—	1,5	—	—	—	—	—	—	—	—	1,8
1888.	—	4,0	—	—	—	—	—	—	—	0,5	—	—	4,5
1889.	—	1,5	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,5
1890.	—	0,2	8,9	—	—	—	—	—	—	2,6	—	—	11,7
1891.	—	—	0,1	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,1
1892.	—	2,3	—	—	—	—	—	0,9	—	—	—	—	3,2
1893.	—	0,2	1,0	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,2
1894.	—	1,6	2,4	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4,0
1895.	3,2	12,6	18,1	—	—	1,5	—	—	—	—	—	—	35,4
1896.	2,5	11,6	8,9	—	3,5	1,5	—	—	—	—	—	0,4	28,4
1897.	1,4	16,7	15,1	0,6	—	6,4	—	—	—	—	—	—	40,2
1898.	25,5	24,3	10,5	0,4	0,7	3.0	—	1,7	—	—	—	—	66,1
1899.	11,7	29,6	11,5	0,9	1,1	5,5	8,3	1,9	—	—	0,1	—	70,6
1900.	22,8	23,9	19,8	—	3,0	1,9	—	2,2	1,9	—	—	—	75,5
1901.	13,7	3,6	2,0	4,7	—	1,9	—	0,2	0,9	—	—	—	27,0
1902.	0,5	1,4	5,4	2,2	—	9,4	—	—	0,3	—	—	—	19,2
1903.	3,5	2,8	3,1	1,2	—	—	2,0	—	0,1	—	0,4	—	13,1
1904.	1,8	3,4	2,9	2,9	—	1,2	—	—	—	—	—	—	12,2
1905.	4,2	5,6	6,3	0,4	—	—	—	—	—	—	—	—	16,5
1906.	1,1	28,8	8,8	7,0	—	9,5	2,3	—	—	—	—	—	57,5
1907.	0,1	—	6,9	1,9	—	—	—	—	0,7	—	—	—	9,6
1908.	1,8	3,8	4,1	0,1	—	5,6	—	1,1	—	—	—	—	16,8
1909.	10,7	1,5	5,0	1,8	—	3,2	1,5	—	0,2	—	—	—	23,9
1910.	45,5	10,5	4,4	0,8	1,0	1,5	—	—	—	0,3	—	—	64,0
1911.	52,2	27,2	4,4	5,4	—	5,2	—	—	—	0,3	0,6	—	95,0
1912.	52,1	15,4	6,6	17,8	—	10,7	—	1,5	—	—	—	—	104,0
1913.	48,0	44,4	8,6	3,6	0,8	—	—	0,9	—	—	—	—	106,4
1914.	43,8	—	1,7	4,8	24,5	—	—	—	—	—	—	—	74,8
1915.	11,3	—	0,8	—	—	—	—	—	—	—	—	—	12,1

ТАБЛИЦА VI.

Приток иностранных капиталов в горнопромышленные предприятия в форме основных (акционерных и паевых) капиталов за время с 1869 по 1915 г. по их национальности в милл. рублей в $^{1}/_{15}$ империала.

Годы.	Французские.	Английские.	Германские	Бельгийские.	Голландские.	Швейцарские.	Итальянские.	Австрийские.		
1869	—	1,6	—	—	—	—	—	—	—	1,6
1870	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1871	—	1,2	0,4	—	—	—	—	—	—	1,6
1872	—		—	—	—	—	—	—	—	—
1873	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1874	—	—	0,3	—	—	—	—	—	—	0,3
1875	7,5	0,5	—	—	—	—	—	—	—	8,0
1876	—	—	0,6	—	—	—	—	—	—	0,6
1877	2,4	—	—	—	—	—	—	—	—	2,4
1878	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1879	3,4	—	—	—	—	—	—	—	—	3,4
1880	—	—	0,1	—	—	—	—	—	—	0,1
1881	1,9	—	3,0	—	—	—	—	—	—	4,9
1882	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1883	3,4	—	—	—	—	—	—	—	—	3,4
1884	6,8	—	—	—	—	—	—	—	—	6,8
1885	1,5	—	1,6	—	—	—	—	—	—	3,1
1886	—	—	0,2	0,1	—	—	—	0,3	—	0,6
1887	1,5	—	—	0,3	—	—	—	—	—	1,8
1888	1,9	—	0,5	2,5	0,5	—	—	—	—	4,5
1889	—	—	—	1,5	—	—	—	—	—	1,5
1890	8,3	—	2,8	0,1	—	0,5	—	—	—	11,7
1891	—	0,1	—	—	—	—	—	—	—	0,1
1892	3,2	—	—	—	—	—	—	—	—	3,2
1893	1,0	—	0,1	0,1	—	—	—	—	—	1.2
1894	1,6	—	0,1	2,3	—	—	—	—	—	4,0
1895	19,1	2,8	2,5	10,9	—	—	—	—	—	35,4
1896	7,8	0,6	4,3	14,2	—	0,3	—	—	1,2	28,4
1897	16,9	1,7	5,5	16,1	—	—	—	—	—	40,2
1898	15,7	25,9	3,3	21,2	—	—	—	—	—	66,1
1899	23,0	6,8	7,8	33.0	—	—	—	—	—	70,6
1900	16,9	31,8	6,6	20,2	—	—	—	—	—	75,5
1901	4,8	20,6	0,4	1,2	—	—	—	—	—	27,0
1902	3,1	11,2	0,6	3,8	—	—	—	0,5	—	19,2
1903	4,6	3,9	0,6	4,0	—	—	—	—	—	13,1
1904	2,5	5,8	3,2	0,7	—	—	—	—	—	12,2
1905	8,3	4,3	0,3	3,6	—	—	—	—	—	16,5
1906	21,2	19,6	4,0	12,7	—	—	—	—	—	57,5
1907	6,8	2,0	0,8	—	—	—	—	—	—	9,6
1908	4,1	7,3	2,0	3,4	—	—	—	—	—	16,8
1909	5,5	16,0	0,4	0,8	—	1,2	—	—	—	23,9
1910	15,1	45,7	1,4	1,5	0,8	—	—	—	—	64,0
1911	26,6	56,8	3,3	7,1	—	0,4	0,8	—	—	95,0
1912	22,8	58,2	4,6	9,8	6,9	1,7	—	—	—	104,0
1913	38,5	50,7	5,6	6,6	5,0	—	—	—	—	106,4
1914	20,8	51,0	—	3,0	—	—	—	—	—	74,8
1915	7,3	3,3	—	—	1,5	—	—	—	—	12,1

ТАБЛИЦА VII.

Убыль иностранных капиталов из горнопромышленных предприятий в форме основных (акционерных и паевых) капиталов за время с 1869 по 1915 г. по отдельным отраслям горной промышленности в милл. рублей в $^{1}/_{15}$ империала.

Годы.	Нефтяные.	Металлургич с дом. печ.	Каменноугольные.	Медные.	Серебро-свинц. и цинковые	Золотопромышленные.	Платинопромышлен.	Железорудные.	Марганцевые.	Соляные.	Каменноломные.	Ртутные.	Итого.
1869	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1870	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1871	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1872	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1873	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1874	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1875	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1876	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1877	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1878	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1879	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1880	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1881	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1882	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1883	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1884	—	3,1	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3,1
1885	—	0,6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,6
1886	—	0,1	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,1
1887	—	0,1	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,1
1888	—	0,1	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,1
1889	—	0,2	—	—	—	—	—	—	—	1,1	—	—	1,3
1890	—	0,2	4,6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4,8
1891	—	0,2	0,6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0.8
1892	—	0,3	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,3
1893	—	0,1	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,1
1894	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1895	—	0,5	0,5	—	—	—	—	—	—	3,7	—	—	4,7
1896	—	0,1	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,1
1897	—	0,2	7,5	—	—	—	—	—	—	—	—	—	7,7
1898	—	2,2	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2,2
1899	0,2	—	0,5	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0,7
1900	—	3,7	—	—	0,1	2,3	—	—	—	—	—	0,2	6,3
1901	1,2	10,4	1,1	—	—	5.0	0,3	—	1,9	—	—	—	19,9
1902	0,3	0,2	9,7	—	—	2,3	4,0	1,0	0,6	—	—	0,3	18,3
1903	5,3	2,2	0,1	1,0	—	—	—	—	0,6	—	—	—	9,2
1904	—	2,8	12,4	—	—	—	—	0,8	—	—	—	—	16,0
1905	4,0	14,4	10.0	—	2,5	6,8	—	1,9	—	—	—	—	39,6
1906	0,2	13,4	1,7	—	—	—	—	0,3	—	—	—	—	15,6
1907	—	—	—	0,6	—	—	—	—	—	—	—	—	0,6
1908	—	1,6	—	0,6	—	—	—	—	—	—	—	—	2,2
1909	—	7,2	3,4	—	—	9,8	—	—	—	—	—	—	20,4
1910	0,8	3,7	—	3,6	—	—	2,3	1,6	—	—	—	—	12,0
1911	10,2	5,1	6,0	—	—	1,4	—	—	—	—	—	—	22,7
1912	13,0	—	1,5	—	—	—	—	—	—	—	—	—	14,5
1913	31,7	3,8	6,9	4,2	—	—	—	—	—	—	—	—	46,6
1914	15,4	—	2,6	—	—	—	—	—	—	—	—	—	18,0
1915	3,3	10,8	1,2	—	—	—	—	—	—	—	—	—	15,3



ТАБЛИЦА VIII.

Убыль иностранных капиталов из горнопромышленных предприятий в форме основных (акционерных и паевых) капиталов за время с 1869 по 1915 г. по их национальности в милл. рублей в $^{1}/_{15}$ империала.

Годы.	Французские.	Английские.	Германские.	Бельгийские.	Голландские.	Швейцарские.	Итальянские.	Австрийские.	Сев.-Американские.	Итого.
1869	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1870	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1871	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1872	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1873	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1874	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1875	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1876	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1877	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1878	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1879	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1880	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1881	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1882	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1883	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1884	3,0	—	0,1	—	—	—	—	—	—	3,1
1885	—	0,5	0,1	—	—	—	—	—	—	0,6
1886	—	—	0,1		—	—	—	—	—	0,1
1887	—	—	0,1	—	—	—	—	—	—	0,1
1888	—	—	0,1	—	—	—	—	—	—	0,1
1889	1,1	—	0,2	—	—	—	—	—	—	1,3
1890	—	—	4,7	—	—	—	—	—	—	4,7
1891	—	0,6	0,2	—	—	—	—	—	—	0,8
1892	—	—	0,3	—	—	—	—	—	—	0,3
1893	—	—	0,1	—	—	—	—	—	—	0,1
1894	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
1895	3,8	—	0,9	—	—	—	—	—	—	4,7
1896	—	—	0,1	—	—	—	—	—	—	0,1
1897	7,5	—	0,2	—	—	—	—	—	—	7,7
1898	—	—	2,2	—	—	—	—	—	—	2,2
1899	0,2	—	0,3	0,2	—	—	—	—	—	0,7
1900	1,1	—	0,4	4,8	—	—	—	—	—	6,3
1901	2,4	2,3	—	14,0	—	—	—	—	1,2	19,9
1902	10,8	0,6	0,2	6,7	—	—	—	—	—	28,3
1903	1,6	5,3	—	2,3	—	—	—	—	—	9,2
1904	—	—	—	15,2	0,8	—	—	—	—	16,0
1905	13,0	8,6	—	18,0	—	—	—	—	—	39,6
1906	2,7	0,2	2,5	10,3	—	—	—	—	—	15,6
1907	—	—	—	0,6	—	—	—	—	—	0,6
1908	1,2	—	0,3	0,7	—	—	—	—	—	2,2
1909	6,7	12,6	0,5	0,6	—	—	—	—	—	20,4
1910	3,4	5,2	2,6	0,8	—	—	—	—	—	12,0
1911	7,5	10,2	1,0	4,0	—	—	—	—	—	22,7
1912	—	13,0	—	1,5	—	—	—	—	—	14,5
1913	20,3	23,0	—	2,4	0,9	—	—	—	—	46,6
1914	—	15,4	—	2,6	—	—	—	—	—	18,0
1915	—	14,1	1,2	—	—	—	—	—	—	15,3

ных капиталов при ликвидации предприятий, и сравнительно лишь в редких случаях перепродажей акций и паев обратно в Россию или другие страны; в последнем случае имеется соответственное увеличение иностранного капитала другой национальности.

Как видно из приведенных выше таблиц, приток в Россию иностранных капиталов в акционерные предприятия начинается с возникновения в России первого такого рода предприятия, а именно с 1827 г., когда было учреждено «Российское страховое от огня общество». Участие иностранных капиталов в означенном предприятии было весьма незначительное. Затем в течение 16 лет вплоть до 1843 г. не наблюдается сколько-нибудь значительного притока иностранных капиталов в акционерные общества и паевые товарищества, обязанные публичною отчетностью. С 1843 г., хотя и начинается дальнейший приток иностранных капиталов в акционерные и паевые предприятия, обязанные публичной отчетностью, но таковой происходит в весьма ограниченных размерах до начала пятидесятых годов, когда приток иностранных капиталов в означенные предприятия значительно усиливается. Сумма иностранных капиталов, работавших в акционерных и паевых предприятиях, в 1850 г., исчисляется всего лишь в 2,7 милл. руб., а в 1860 г. уже 9,7 милл. руб. В шестидесятых годах приток иностранных капиталов в акционерные и паевые предприятия хотя и продолжается, но несколько ослабевает в своей интенсивности. В 1870 г. сумма иностранных капиталов, работавших в акционерных и паевых предприятиях, исчисляется в 26,5 милл. рублей.

В семидесятых годах приток иностранных капиталов опять значительно усиливается, так что сумма таковых, работавших в акционерных и паевых предприятиях в 1880 г. исчисляется в 97,7 милл. руб. и дает за означенные 10 лет увеличение почти в $3^3/_4$ раза.

В восьмидесятых годах интенсивность притока иностранных капиталов в акционерные и паевые предприятия сильно ослабевает и этот пониженный приток иностранных капиталов в предприятия, обязанные публичной отчетностью, продолжается и в течение первых четырех лет девяностых годов. В 1890 г. сумма иностранных капиталов, работавших в акционерных и паевых предприятиях, исчисляется в 214,7 милл. руб., а в 1895 г. в 245,0 милл. руб.

С 1895 г. начинается небывалый до того времени по своим размерам приток иностранных капиталов в акционерные и паевые предприятия. В течение семи лет сумма иностранных капиталов, работавших в акционерных и паевых предприятиях, выросла с 245,0 милл. рублей до 975,0 милл. рублей, т. е. увеличилась почти в четыре раза. С 1901 г. приток иностранных капиталов почти что совсем останавливается и лишь с 1905 г. начинает вновь усиливаться, но до 1910 г. не достигает значительных размеров. В 1909 г. сумма работавших в акционерных и паевых предприятиях иностранных капиталов исчисляется в 1.243,0 милл. рублей; таким образом, за 8 лет она увеличилась всего лишь несколько более чем в $1^1/_4$ раза. С 1910 г. начинается опять сильный приток иностранных капиталов в акционерные и паевые предприятия, который продолжается до самого начала мировой войны. Сумма иностранных капиталов, работавших в акционерных и паевых предприятиях в 1914 г., исчисляется уже в 2.125,1 милл. рублей.

Мировая война естественно имела своим последствием приостановку притока к нам иностранных капиталов в акционерные и паевые предприятия.

Что касается формы притока иностранных капиталов в акционерные и паевые предприятия, то таковой происходил главным образом в виде образования или участия в образовании акционерных и паевых капиталов означенных предприятий и лишь сравнительно в незначительном размере в форме облигационных займов. В 1915 г. из всей суммы иностранных капиталов, работавших в акционерных и паевых предприятиях, исчисляемой в 2.205,9 милл. руб., на долю участия иностранных капиталов в акционерных и паевых капиталах приходилось 1.939,3 милл. руб., или 88%, и всего лишь 266,6 милл. руб., или 12% на долю участия иностранных капиталов в облигационных займах. Участие иностранных капиталов в форме облигационных займов начинается с 1875 г., а процентное отношение их суммы к сумме всех иностранных капиталов, работавших в акционерных и паевых предприятиях колеблется от 3,5% в 1883 г. до 18,2% в 1905 г. Что касается доходности иностранных капиталов, вложенных в акционерные и паевые капиталы, то таковая представляется исключительно высокой за время с 1829 по 1845 г. от 22,5 до 66,5% на нарицательный капитал. Это объясняется участием иностранных капиталов за это время в одном лишь

предприятии исключительно высокой доходности, а именно, в «Российском страховом от огня обществе». С 1846 г. доходность иностранных капиталов, вложенных в акционерные и паевые капиталы предприятий, обязанных публичною отчетностью, разом сильно понижается в силу двух причин: во-первых, номинальная доходность «Российского страхового от огня общества» сильно понижается, вследствие увеличения его акционерного капитала с 530 тыс. руб. до 4 милл. руб. серебром (путем перечисления запасного капитала в акционерный), что при той же доходности предприятия номинально понижает его доходность, выраженную в процентах на его нарицательный капитал, а во-вторых, вследствие помещения иностранных капиталов в предприятия более низкой доходности.

С 1850 г. доходность иностранных капиталов, работавших в акционерных и паевых предприятиях в форме их основных капиталов, за вышеуказанные периоды представляется в следующем виде при расположении таковых в порядке их нисходящей доходности.

Периоды.	Колебание средней ежегодной доходности за данный период.	Средняя ежегодная доходность данного периода.
1860—69 г.г.	4,7— 9,7	8,3
1870—79 „	5,6—10,5	7,9
1850—59 „	3,6—10,9	7,5
1894—900 „	4,8— 8,9	7,0
1880—89 „	6,2— 7,3	6.7
1890—93 „	6,1— 7,4	6,5
1909—13 „	5,1— 7,2	6,3
1901—08 „	8,8— 4,8	4,0

Сопоставляя доходность иностранных капиталов по отдельным периодам с интенсивностью их притока за те же периоды, мы должны притти к тому выводу, что интенсивность притока иностранных капиталов в акционерные и паевые капиталы предприятий, обязанных публичною отчетностью, за периоды в 1850—60 г.г., 1870—80 г.г. и 1894 — 900 г.г. оправдывается доходностью означенных предприятий за указанные периоды. Что же касается притока иностранных капиталов в акционерные и паевые предприятия за период времени с 1860 г. по 1870 г., то таковой не вполне соответствует доходности иностранных капиталов в означенных предприятиях, а именно, является несколько пониженным. Причины этому надлежит

искать в неблагоприятном экономическом и финансовом положении России того времени и, в частности, в крайне тяжелом положении кредита, которыми ознаменовался этот период. *Интенсивность притока иностранных капиталов* за время с 1909 по 1913 г. не оправдывается доходностью иностранных капиталов в акционерных и паевых предприятиях за означенное время, равно как и за предшествующий период.

При более обстоятельном сопоставлении интенсивности притока иностранных капиталов с их доходностью обнаруживается, что приток иностранных капиталов опережал доходность и что доходность иностранных капиталов повышалась вслед за их притоком [1]).

Иностранные капиталы направлялись главным образом в горнопромышленные предприятия. В 1889 г. сумма иностранных капиталов, работавших в горнопромышленных предприятиях, исчисляется в 27,5 милл. руб. из общей суммы иностранных капиталов в 97,2 милл. руб., работавших в акционерных и паевых предприятиях, что составляет 28,0% от их общей суммы. В 1890 г. сумма означенных капиталов исчисляется уже в 70,1 милл. руб. и составляет 32,7% от общей суммы иностранных капиталов в 214,7 милл. руб., работавших за означенный год во всех акционерных и паевых предприятиях. В 1900 г. сумма иностранных капиталов, работавших в горнопромышленных акционерных и паевых предприятиях, достигает почти полмиллиарда, а именно исчисляется в 437,9 милл. руб. и составляет почти половину (48,1%) от суммы всех иностранных капиталов, работавших в означенном году в акционерных и паевых предприятиях, исчисляемой в 911,0 милл. руб.

В 1915 году сумма иностранных капиталов, работавших в акционерных и паевых горнопромышленных предприятиях, приближается уже к миллиарду рублей, а именно исчисляется

---

[1]) При этом сопоставлении надлежит иметь в виду, во-первых, что приток иностранных капиталов превышает разность между работавшим в отчетном году иностранным капиталом с таковым, работавшим в предыдущем году, так как значительная часть притекшего в отчетном году капитала по отчетам предприятий появится в качестве работавших в первый раз лишь в последующем году, а во-вторых, что доходность *предприятия за отчетный год в большинстве случаев выплачивается* и становится известной лишь в следующем году, а потому может влиять на приток иностранных капиталов также лишь в следующем году.

в 868,0 милл. руб., но процентное отношение означенных капиталов к общей сумме иностранных капиталов, работавших в том же году во всех акционерных и паевых предприятиях, исчисляемого в 2.205,9 милл. руб., несколько понижается и составляет 39,5%, вследствие усиления притока иностранных капиталов в другие отрасли промышленности и торговли.

Второе место по величине иностранных капиталов занимали перед революцией предприятия по обработке металлов и машиностроению. Сумма работавших в них иностранных капиталов исчислялась в 145,3 милл. руб. для 1900 г. и в 362,0 милл. руб. для 1915 г. и составляла 16,0% в 1900 и 16,5% в 1915 г. от суммы всех иностранных капиталов, работавших во всех акционерных и паевых предприятиях.

Что касается участия иностранных капиталов в облигационных капиталах, то наибольшая сумма таковых приходится на горно-промышленные предприятия и исчисляется для 1880 г. в 4,6 милл. руб., для 1890 г. в 14,4 тыс. руб., для 1900 г. в 94,1 милл. руб. и для 1915 г. в 127,2 милл. руб., составляя соответственно: 80,7%, 50,5%, 63,2%, 2% и 47,8% от суммы всех иностранных облигационных капиталов, работавших за означенные года в акционерных и паевых предприятиях. Затем следуют городские предприятия, в коих участие иностранных капиталов в облигационных займах исчисляется: в 1880 г. в 1,1 милл. руб., в 1890 г. в 8,7 милл. руб., в 1900 г. в 18,5 милл. руб. и в 1915 г. в 54,5 милл. руб., составляя соответственно: 19,3%, 30,5%, 12,4% и 20,5% от суммы всех иностранных капиталов, работавших за означенные годы в акционерных и паевых предприятиях. Далее следуют предприятия по обработке металлов и машиностроению и текстильные предприятия. Участие иностранных капиталов в облигационных займах предприятий по обработке металлов и машиностроению исчисляется в 1890 г. в 0,1 милл. руб., в 1900 г. в 19,7 милл. р. и в 1915 г. в 39,3 милл. руб., составляя соответственно: 0,5%, 13,2% и 14,8% от суммы всех облигационных иностранных капиталов, работавших за означенные годы в акционерных и паевых предприятиях, а в предприятиях текстильной промышленности в 1890 г. в 5,3 милл. руб., в 1900 г. в 8.8 милл. руб. и в 1915 г. в 29,9 милл. руб., составляя соответственно 18,6%, 6,0% и 11,2% от суммы всех облигационных иностранных капиталов, работавших за означенные годы. Участие иностранных

капиталов в облигационных займах остальных предприятий представляется весьма незначительным, не превышая $4^0/_0$ от суммы всех иностранных облигационных капиталов, работавших в данном году в акционерных и паевых предприятиях.

По национальности наибольшая сумма иностранных капиталов в акционерных и паевых предприятиях приходилась в 1880 г. на французские капиталы, составляя 31,4 милл. руб. или $32,4^0/_0$ от всей суммы иностранных капиталов, работавших в означенных предприятиях, затем следовали английские в сумме 30,1 милл. руб. и германские в сумме 29,8 милл. руб., составляя соответственно $31,0^0/_0$ от суммы всех иностранных капиталов, работавших в означенных предприятиях. Иностранные капиталы всех других национальностей составляли в 1880 г. всего лишь 5,9 милл. руб. В 1890 г. первое место приходится на германские капиталы, сумма каковых исчисляется в 79,0 милл. руб. и составляет $36,7^0/_0$ от суммы всех иностранных капиталов, работавших в означенных предприятиях. Затем следуют французские, английские и бельгийские. В 1900 г. первое место занимают уже бельгийские капиталы, увеличившись за десять лет более чем в 12 раз, составляя 296,5 милл. руб. или $32,5^0/_0$ от суммы всех иностранных капиталов, работавших в означенных предприятиях и исчисляемых в 911,0 милл. руб. Затем следуют французские капиталы в сумме 226,1 милл. руб., опередившие германские капиталы, которые занимают опять лишь третье место, сохраняемое ими и в дальнейшем. Сумма германских капиталов исчисляется в 219,3 милл. руб. Английские капиталы в 1900 г. занимают лишь четвертое место и исчисляются всего лишь в сумме 136,8 милл. руб. Все же остальные иностранные капиталы исчисляются в сумме 32,3 милл. руб. Процентное отношение бельгийских капиталов ко всей сумме иностранных капиталов, работавших в акционерных и паевых предприятиях, составляло в 1900 г. $32,5^0/_0$, французских $24,8^0/_0$, германских $24,1^0/_0$, английских $15,0^0/_0$, и всех остальных $3,6^0/_0$.

В 1915 г. французские, английские и германские капиталы занимают опять те же самые места, что и в 1880 г., а именно: французские капиталы опять на первом месте, при чем сумма их исчисляется в 687,9 милл. руб., за ними следуют английские капиталы, исчисляемые в сумме 535,4 милл. руб., а третье место занимают германские капиталы, исчисляемые в сумме 436,1 милл. руб. Бельгийские капиталы занимают лишь четвертое после

первого в 1900 г. и исчисляются всего лишь в 318,7 милл. руб. Пятое место занимают северо-американские капиталы, исчисляемые в сумме 114,0 милл. руб. Сумма же всех остальных капиталов исчисляется в 113,8 милл. руб. За пятнадцать лет, с 1900 г. по 1915 г., сумма английских капиталов, работающих в акционерных и паевых предприятиях, почти что учетверилась, французских капиталов немного более, чем утроилась, германских капиталов почти что удвоилась, а бельгийских почти что совсем не увеличилась, дав прирост всего лишь в 7,7% против суммы 1900 г. Северо-американские же капиталы дают увеличение почти что в 15 раз, но этот огромный рост северо-американских капиталов обусловливается почти исключительно развитием деятельности в России одного предприятия по торговле швейными машинами, в лице акционерного общества, действующего на основании русских законов и русского устава «Мануфактурной Компании Зингер», увеличившей за это время свой акционерный капитал с 5 милл. руб. до 50 милл. руб., и возникновения в России за это время, а именно в 1910 г., одного нового северо-американского предприятия по производству и торговле с.-х. орудиями «Международная Компания жатвенных машин в России» с капиталом в 31 милл. долларов или 60,45 милл. руб.

Процентное отношение иностранных капиталов отдельных национальностей к общей сумме иностранных капиталов, работавших в 1915 г. в акционерных и паевых предприятиях, составляет для французских 31,3%, английских 24,8%, германских 19,8%, бельгийских 14,5%, северо-американских 5,2% и для всех остальных 5,1%.

Что касается участия иностранных капиталов в акционерных и паевых предприятиях, работавших в России, в форме облигационных займов (капиталов), то таковая, как было указано выше, представляется весьма мало распространенной. Наибольшее распространение этой формы наблюдается у бельгийских капиталов, составляя в 1890 г. 30,5%, в 1900 г. 25,5% и в 1915 г. 27,69% от суммы всех бельгийских капиталов, работавших за означенные годы в акционерных и паевых предприятиях. По абсолютной сумме таковые занимают в 1900 г. первое место, составляя 76,4 милл. руб., а в 1890 г. и в 1915 г. занимают второе место, уступая в первом году место германским капиталам, а во втором году—французским, составляя в 1890 г.

7,5 милл. руб., а в 1915 г. 88,3 милл. руб. В 1915 г. французские капиталы по абсолютной сумме облигационных займов занимают уже первое место, составляя 93,5 милл. руб., а по процентному отношению к общей сумме капиталов, работавших в акционерных и паевых предприятиях, второе место, при чем означенное процентное отношение составляет 13,7%.

Участие английских капиталов в облигационных займах в 1880 г. исчислялось всего лишь в 1,1 милл. руб. и составляло 3,5% от суммы всех английских капиталов, работавших в акционерных и паевых предприятиях; затем это участие все выростало и исчислялось в 1890 г. уже в сумме 5,4 милл. руб. и в 1900 г. 34,0 милл. руб., составляя в 1890 г. 15,4% и в 1900 г. 25,0% от суммы всех английских капиталов, работавших в акционерных и паевых предприятиях, достигая почти одинакового процентного отношения, что и у бельгийских капиталов за этот же год. В 1915 г., несмотря на то, что сумма английских капиталов, работавших в форме облигационных капиталов в акционерных и паевых предприятиях, возрасла против 1900 г. почти на 70% и исчислялось в сумме 37,1 милл. руб., в процентном отношении к сумме всех английских капиталов, работавших в акционерных и паевых предприятиях, составляла всего лишь 8,2%, стоя в этом отношении даже позади германских капиталов.

Что касается притока иностранных капиталов в нашу горную промышленность, каковой приток имел особенно крупное значение для развития наших естественных производительных сил, то этот приток, как видно из таблицы V, приобретает особенную силу с 1895 г., увеличиваясь с 4,0 милл. руб. в 1890 г. до 35,4 милл. руб. в 1895 г. и после некоторого понижения в 1896 г. (до 28,4 милл. руб.) продолжает возрастать из года в год вплоть до 1901 г., составляя в отдельные годы: в 1897 г. 40,2 милл. руб., в 1898 г. 66,1 милл. руб., в 1899 г. 70,6 милл. руб. и в 1900 г. 75,5 милл. руб. С 1901 г. приток иностранных капиталов сильно понижается и держится на низком уровне вплоть до 1910 г., колеблясь между 9,7 милл. руб. (в 1908 г.) и 27,0 милл. руб. (в 1901 г.), исключение представляет 1906 г., дающий вспышку в виде поднятия притока иностранных капиталов в горную промышленность до 57,5 милл. руб. С 1910 г. начинается новый сильный приток иностранных капиталов в горную промышленность, продолжающийся вплоть до начала мировой войны, с тенденциею постепенного возрастания, составляя

в 1910 г. 64,0 милл. руб., в 1911 г. 95 милл. руб., в 1912 г. 104,0 милл. руб., в 1913 г. 106,4 милл. руб. и в 1914 г. за первую половину 74,8 милл. руб.

Из таблицы V, усматривается, что усиленный приток иностранных капиталов в горную промышленность в 1895 г., 1896 и 1897 г.г. приходится, главным образом, на долю каменноугольных и металлургических предприятий почти в равных долях. Что же касается национальности капиталов, то больше всего приходилось на долю французских капиталов, затем следовали бельгийские, мало уступая французским, за ними германские, английские, северо-американские и швейцарские.

В 1898, 1899 и 1900 г.г. большая доля притока иностранных капиталов в горную промышленность приходится на металлургические предприятия с доменными печами, затем следуют нефтяные предприятия. Каменноугольные предприятия занимают лишь третье место. По национальности же капиталов первое место приходится на бельгийские капиталы; за ними следуют английские, французские и германские капиталы. За годы ослабления притока иностранных капиталов, с 1901 г. по 1909 г. включительно, наибольшая доля притока иностранных капиталов приходится, как и за годы наибольшего притока иностранных капиталов, на металлургические предприятия и исчисляется в 50,9 милл. руб., составляя 25,5% от суммы всех иностранных капиталов, исчисляемой в 195,8 милл. руб. Затем следуют каменноугольные предприятия с суммою 44,0 милл. руб. составляющими 22,8% от той же суммы всех иностранных капиталов. Нефтяные предприятия зинимают лишь третье место с суммою иностранных капиталов, исчисляемой в 37,4 милл. руб. и составляющими 19,1%. Четвертое и пятое место занимают золотопромышленные и медные предприятия, при чем сумма иностранных капиталов в первых исчисляется в 31,1 милл. руб., а во вторых в 22,2 милл. руб., соответственно составляя 15,9% и 11,4%.

Что касается вспышки притока иностранных капиталов в 1906 г., то таковая обусловливалась усилением притока капиталов, во-первых, в металлургические предприятия с доменными печами, главным образом, за счет французских и частью бельгийских капиталов и, во-вторых, в золотопромышленные и медные предприятия, главным образом, английских капиталов. Последним капиталам принадлежит за означенное девятилетие первое место по величине притока в горнопромышленные пред-

приятия в форме акционерных и паевых капиталов. Сумма таковых исчисляется в 90,7 милл. руб. и составляет 46,3% от общей суммы всех иностранных капиталов, вложенных в акционерные и паевые капиталы горнопромышленных предприятий. За английскими капиталами следуют французские, исчисляемые в сумме 60,9 милл. руб. и составляющие 31,1%. Бельгийские капиталы занимают лишь третье место и сумма их исчисляется в 30,2 милл. руб., составляя 15,4%. Четвертое место принадлежит германским капиталам, исчисляемым в 12,3 милл. руб. и составляющим 6,3%.

За время нового усиленного притока иностранных капиталов в предприятия горной промышленности (в форме акционерных и паевых капиталов), с 1910 по 1914 год включительно, наибольший приток иностранных капиталов приходится на нефтяные предприятия и исчисляется в сумме 241,6 милл. руб., составляя 54,3% от общей суммы означенного притока. Затем следуют металлургические предприятия с доменными печами, медные и серебро-свинцовые, сумма притока капиталов в кои исчисляется в 97,5 милл. руб., в 32,4 милл. руб. и в 26,0 милл. руб., составляя соответственно 22,0%, 7,3% и 5,9% от общей суммы притока иностранных капиталов. Каменноугольные предприятия занимают лишь пятое место, при чем сумма притока в них иностранных капиталов в форме увеличения акционерных и паевых капиталов исчисляется всего лишь в 25,7 милл. руб. и составляет 5,8% от всего означенного притока иностранных капиталов в предприятия горной промышленности.

Наибольший приток иностранных капиталов в горнопромышленные предприятия по их национальности приходится на английские капиталы и исчисляется за пять лет в сумме 262,4 милл. руб., составляя 59,0% от общей суммы притока иностранных капиталов. Второе место занимают французские капиталы, сумма коих исчисляется в 123,8 милл. руб. и составляет 27,9%.

Далее с гораздо меньшими суммами притока капиталов следуют: бельгийские, германские, голландские, швейцарские и итальянские капиталы, сумма коих исчисляется в 28,0 милл. руб., 14,9 милл. руб., 12,2 милл. руб., 2,1 милл. руб. и 0,8 милл. руб., составляя соответственно 6,3%, 3,4%, 2,7%, 0,5% и 0,2%.

С прекращением усиленного притока иностранных капиталов в акционерные и паевые предприятия горной промышленности в

форме основных капиталов в начале девятисотых годов начинается уменьшение—убыль иностранных капиталов означенных предприятий, главным образом, в виде списания части основных капиталов в погашение убытков, понесенных предприятиями, или потери основных капиталов при переоценке их имущества, а также в силу ликвидации некоторых предприятий, вследствие большой убыточности предприятий и потери ими большей части их основных капиталов. Эта убыль иностранных капиталов начинается уже в 1900 г., составляя 6,3 милл. руб., в 1901 г. таковая составляет уже 19,9 милл. руб. и в 1902 г.—18,3 милл. руб. В 1903 г. убыль иностранных капиталов значительно уменьшается и составляет уже лишь 9,2 милл. руб., но в следующем году опять весьма увеличивается, составляя 16,0 милл. руб. и превышая приток иностранных капиталов за означенный год в акционерные и паевые капиталы всех горных предприятий, составлявший всего лишь 12,2 милл. руб. В 1905 г. убыль иностранных капиталов исчисляется в 39,6 милл. руб. и почти в два с половиною раза превышает их приток. В 1906 г. убыль иностранных капиталов значительно понижается, составляя 15,6 милл. руб. В 1907 и 1908 г.г. убыль иностранных капиталов выражается в совершенно незначительных суммах, а именно, в 0,6 милл. руб. в 1907 г. и 2,2 милл. руб. в 1908 г. В 1909 г. убыль иностранных капиталов опять сильно увеличивается и составляет 20,4 милл. руб. и продолжает последующие годы держаться на довольно высоком уровне, колеблясь между 12,0 милл. руб. в 1910 г. и 22,7 милл. руб. в 1911 г. Исключение представляет 1913 г., в котором убыль иностранных капиталов достигает 46,6 милл. руб., являясь в своем роде рекордным годом. Но с 1909 г. в характере убыли иностранных капиталов происходит некоторое изменение, а именно: увеличивается уменьшение иностранных капиталов, вследствие выплаты капитала, главным образом, при унификации, вернее при поглощении одних предприятий другими, преимущественно каменноугольных металлургическими.

В 1884, 1890 и 1897 г.г. весьма значительное уменьшение иностранных капиталов, исчисляемое в 3,1 миле. руб., в 4,8 милл. руб. и в 7,7 милл. руб., обусловливалось, главным образом, не потерею основных капиталов предприятий, работавших в России, а заменою одних капиталов другими, вследствие реорганизации предприятий с учреждениями новых обществ для их эксплоата-

ции, при чем либо происходила выплата капитала прежним владельцам предприятий, в лице акционеров старых обществ, либо происходила замена акций старых обществ акциями новых обществ; в том и другом случае уменьшению (убыли) иностранных капиталов соответствовало известное увеличение их в тех же отраслях горной промышленности, но при этом в большинстве случаев капиталы одной национальности в большей их части сменялись капиталами другой национальности. Так, в 1890 г. большая часть германских капиталов подверглась замене французскими и швейцарскими, а в 1897 г. большая часть французских капиталов подверглась замене бельгийскими.

Что касается убыли иностранных капиталов за время с 1900 г. по 1906 г., то наибольшая их убыль приходилась на металлургические и каменноугольные предприятия, и исчисляется для первых в 47,1 милл. руб. и для вторых в 35,0 милл. руб. при общей сумме убыли иностранных капиталов за это время в 125,0 милл. руб. Затем следуют золотопромышленные с суммою 16,4 милл. руб., нефтяные с суммою 11,0 милл. руб., платинопромышленные с суммою 4,3 милл. руб., железнорудные с суммою 4,0 милл. руб., марганцевые с суммою 3,1 милл. руб., серебросвинцовые с суммою в 2,6 милл. руб., медные с суммою 1,0 милл. руб. и ртутные с суммою 0,5 милл. руб. Что касается убыли иностранных капиталов по их национальности, то наибольшая сумма потерянных капиталов за это время приходится на бельгийские, сумма которых исчисляется в 71,3 милл. руб., составляя 57,0% от суммы всей убыли иностранных капиталов. Второе место занимают английские капиталы в сумме 31,6 милл. руб., составляя 25,3% от суммы убыли всех иностранных капиталов. Затем следуют французские в сумме 17,0 милл. руб., германские в сумме 3,1 милл. руб., северо-американские в сумме 1,2 милл. руб. и голландские в сумме 0,8 милл. руб.

За время же с 1909 г. по 1914 г. включительно наибольшая убыль иностранных капиталов приходится на нефтяные предприятия и исчисляется в сумме 71,1 милл. руб., составляя 53,0% от всей суммы убыли иностранных капиталов. Второе место занимают каменноугольные, а третье—металлургические с доменными печами, при чем сумма первых исчисляется в 20,4 милл. руб., а вторых — в 19,8 милл. руб. Далее следуют электропромышленные предприятия с суммою 11,2 милл. руб., медные с суммою 7,8 милл. руб., платинопромышленные с суммою 2,3 милл.

руб. и железнорудные с суммою 1,6 милл. руб. По национальности убыли иностранных капиталов за это время первое место занимают английские капиталы, исчисляемые в сумме 79,4 милл. руб. и составляющие 59,2% от всей суммы убыли иностранных капиталов в предприятиях горной промышленности. Второе место занимают французские капиталы, исчисляемые в сумме 37,9 милл. руб. и составляющие 28,3%. Далее следуют бельгийские капиталы в сумме 11,9 милл. руб., германские в сумме 4,1 милл. руб. и голландские в сумме 0,9 милл. руб.
